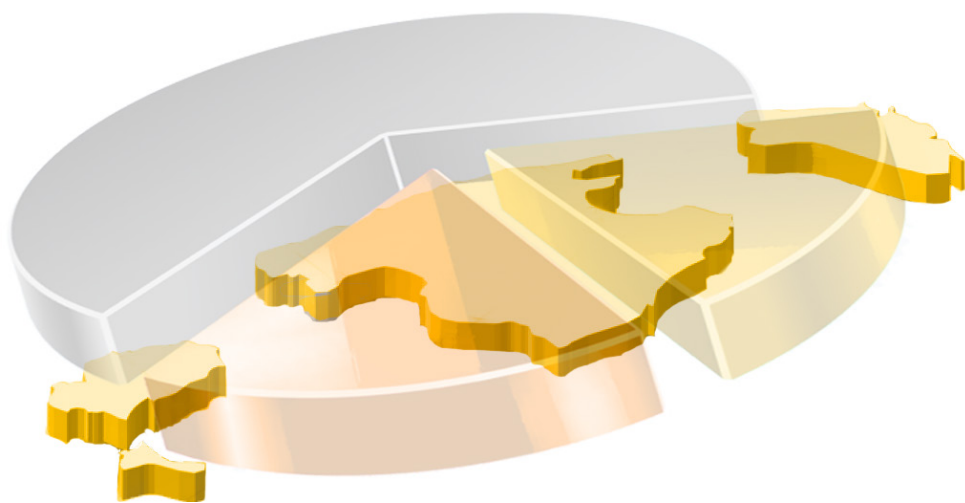


# Evolución económica

Número 15 · Diciembre 2019



## MARCO GENERAL

Desaceleración sincronizada

## COMPONENTES DE DEMANDA

La demanda interna aminora su contribución

## COMPONENTES DE OFERTA

La pérdida de ritmo es compartida por todos los sectores

## DESAGREGACIÓN TERRITORIAL

Menorca se desmarca de la pauta regional

## PERSPECTIVAS

Se rebajan las perspectivas de crecimiento para el próximo año



**Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB)** · Mallorca  
Calle Aragón, 215 · 2ª Planta Derecha  
07008 Palma

**Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB)** · Menorca  
Calle Artrutx, 10 E  
07714 Maó

**Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB)** · Pitiusas  
Calle Agapito Llobet, 23  
07800 Eivissa

**Presidenta**

Carmen Planas Palou

**Junta directiva**

Rafael Ballester Salvá, vicepresidente

José Guillermo Díaz Montañés, vicepresidente, Menorca

Gabriel Llobera Prats, vicepresidente

Eduardo López Ramos, vicepresidente

Francisco Martorell Esteban, vicepresidente

Rafael Roig Grimalt, vicepresidente

José Antonio Roselló Rausell, vicepresidente, Eivissa y Formentera

**Secretario general/Gerente**

Sergio Bertrán Damían

---

© de la edición: CAEB

© del texto: Fundació Impulsa Balears

**Evolución económica** incluye estimaciones trimestrales de crecimiento para el conjunto de la economía balear y su análisis por sectores e islas. Se recomienda a aquellos actores interesados en efectuar un seguimiento de las principales macromagnitudes regionales al objeto de contextualizar y anticipar cambios sobre la evolución de su negocio.

Esta publicación puede obtenerse en [www.caeb.es](http://www.caeb.es). No se permite la reproducción total o parcial de la misma sin el permiso de los titulares del copyright. No obstante, ciertos extractos breves pueden reproducirse sin autorización, con la condición de que se mencione la fuente.

Elaborado por:



## Índice de contenidos

|    | COMPONENTES<br>DE DEMANDA | COMPONENTES<br>DE OFERTA | DESAGREGACIÓN<br>TERRITORIAL |                         |                 |
|----|---------------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------|
| 04 | Marco general             | 08 Consumo               | 15 Servicios                 | 23 Menorca              | 30 Perspectivas |
|    |                           | 11 Inversión             | 19 Industria                 | 27 Eivissa y Formentera |                 |
|    |                           | 14 Sector exterior       | 21 Construcción              |                         |                 |

## Desaceleración sincronizada

## Marco general

» El ritmo de crecimiento mantiene la pauta de desaceleración en el tercer trimestre y se sitúa por debajo del 2% por primera vez en cinco años.

Balears no está siendo ajena a la desaceleración que de manera sincronizada está experimentando la actividad a nivel mundial. No en vano, durante el tercer trimestre, la economía balear ha avanzado a un ritmo estimado del 1,7% interanual, tres décimas menos que el trimestre anterior (2%). De esta manera, el ritmo de crecimiento ha dado continuidad a la pauta de desaceleración que, de manera suave pero continua, se viene observando desde el segundo trimestre de 2016, momento en que la economía anotó un máximo en la senda de crecimiento (3,8%).

La progresiva pérdida de dinamismo de la actividad económica balear que, por primera vez en los últimos cinco años se ha situado por debajo del umbral del 2%, encuentra su razón de ser en la contribución, cada vez más moderada, de la demanda interna. Y es que el vigor del consumo privado se ha ido desvaneciendo paulatinamente a medida que el proceso de creación de empleo se normaliza y las expectativas de mejora sostenible de los salarios a medio plazo empeoran.

A ello se suma que, en los últimos trimestres, la demanda de inversión se ha ralentizado ante la rebaja de las expectativas empresariales, no sólo como consecuencia de la debilidad de la demanda interna sino también de la mayor incertidumbre asociada a

|                | 2018 | 2018: IV | 2019: I | 2019:II | 2019:III |
|----------------|------|----------|---------|---------|----------|
| VAB no agrario | 2,7  | 2,2      | 2,0     | 2,0     | 1,7      |
| Industria      | 1,7  | 1,2      | 1,0     | 0,8     | 0,6      |
| Construcción   | 4,7  | 4,7      | 4,2     | 3,7     | 3,1      |
| Servicios      | 2,6  | 2,2      | 2,0     | 2,0     | 1,7      |
| Consumo        | 2,5  | 2,0      | 1,8     | 1,8     | 1,6      |
| Inversión      | 3,5  | 3,5      | 3,4     | 2,9     | 2,4      |

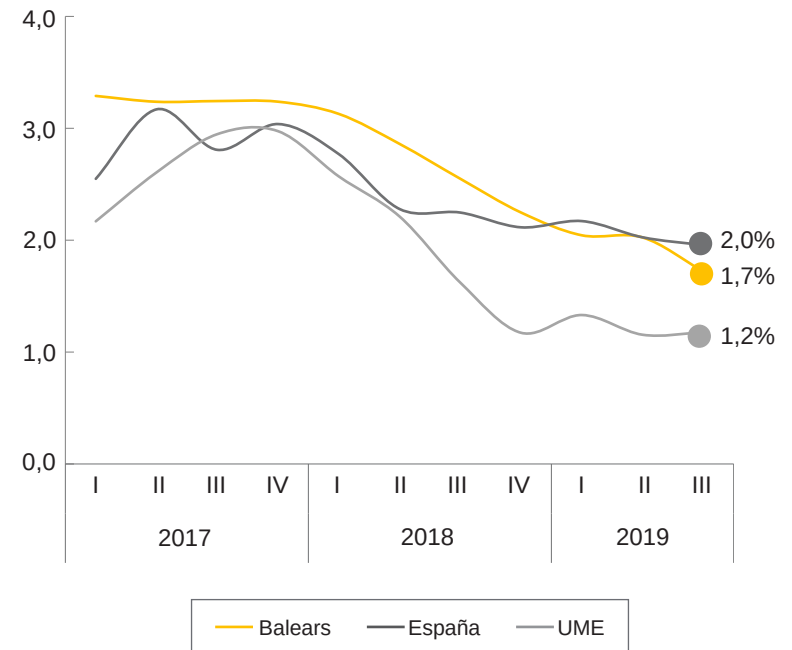
\* Tasas de variación interanual del VAB de Balears en porcentajes  
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:  
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

factores tanto económicos como geopolíticos. En este contexto, el menor tono de la inversión se ha extendido incluso al ámbito la construcción, ámbito en el que se está evidenciando una pérdida de aceleración superior a la del resto de sectores.

Por el contrario, la demanda externa ha mantenido, en el tercer trimestre, una contribución positiva fundamentada en el superávit de los intercambios de bienes con el exterior y, sobre todo, la exportación de servicios turísticos. En este sentido, el balance de la temporada alta turística ha confirmado la capacidad del archipiélago para consolidar niveles de afluencia cercanos a los máximos históricos registrados en los años previos, lo que, en todo caso, ha derivado en menores tasas de crecimiento del sector.

Con todo, conviene ser consciente que la contribución de la demanda externa se verá cada vez más condicionada por un escenario internacional marcado por la ralentización de las principales economías del entorno. El ejemplo más paradigmático, en este sentido, es el de Alemania, que constituye el mercado emisor de mayor importancia para el archipiélago y cuyo ritmo de crecimiento económico en el tercer trimestre (0,5%) se ha mantenido entre los más modestos de la zona del euro (1,2%). Así mismo, la economía del Reino Unido –segundo mercado turístico emisor de Balears– también ha evidenciado un ritmo de crecimiento (1%) inferior a la media de la Unión Europea (1,3%) mientras se prolonga la incertidumbre en torno a su salida del marco comunitario. De hecho, entre las principales economías europeas, tan solo la española manifiesta un ritmo de crecimiento (2%) superior a la media, lo que explica, en parte, el mejor comportamiento del mercado turístico nacional en comparación con el resto del *portfolio* de demanda turística.

En este escenario, los principales bancos centrales han continuado profundizando en el perfil marcadamente acomodaticio de su política monetaria con el objetivo de estimular el consumo privado y la inversión, pues la mayoría de organismos internacionales –como el Fondo Monetario Internacional– sitúan el debilitamiento generalizado de la demanda como la principal causa de la desaceleración de la actividad durante la segunda mitad del ejercicio. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha reanudado en noviembre



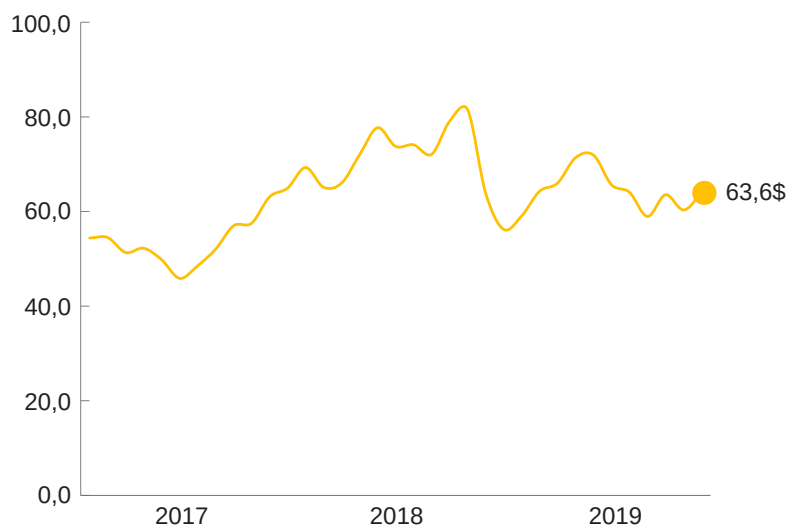
\* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS, Eurostat e INE

su programa de compra de activos por un valor de 20.000 millones de euros mensuales, tras haber anunciado ya el pasado septiembre una reducción del tipo de interés asociado al sistema de facilidad de depósitos de los bancos (-0,5%; -10 pb.). Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha recortado el tipo de interés oficial en tres ocasiones consecutivas –reuniones de su Comité Federal de Mercado Abierto de julio, septiembre y octubre– hasta situarlo en la horquilla del 1,5%-1,75%.

La implementación de nuevas medidas de estímulo de política monetaria ha venido respaldada, a su vez, por la ausencia de presiones inflacionistas, gracias, principalmente, a la rebaja del precio del petróleo. No en vano, el precio del barril de Brent se ha situado a lo largo de todo el tercer trimestre en valores cercanos a los 60 dólares por barril (63,6 \$/barril, septiembre) y se ha mantenido, así, claramente por debajo de las cotizaciones alcanzadas un año antes, próximas a la barrera de los 80 dólares (79,1 \$/barril, septiembre 2018). Ello ha favorecido que la inflación media del tercer trimestre tanto en la zona del euro (0,9%) como en los Estados Unidos (1,2%) haya permanecido lejos del objetivo de inflación de la política monetaria a uno y otro lado del Atlántico (2%).

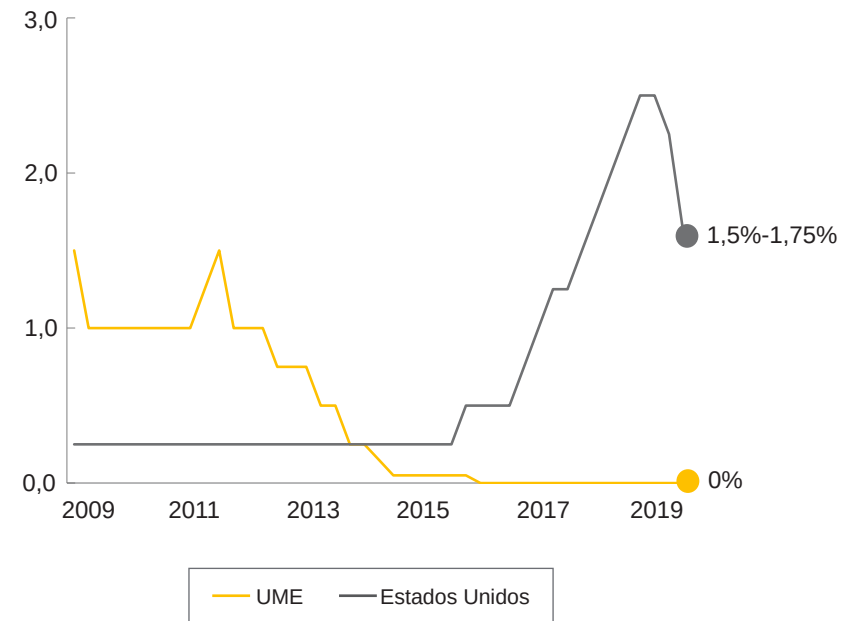
A pesar de todo, lo cierto es que el margen de maniobra de la política monetaria es cada vez más limitado, especialmente en la zona del euro, donde los tipos de interés permanecen en mínimos históricos desde los primeros compases de 2016 (0%). Al mismo tiempo, no se puede obviar que la desaceleración de la actividad económica está repercutiendo también sobre el importe recaudado por las administraciones, lo que, a su vez, limita las posibilidades de implementar nuevos estímulos fiscales sin comprometer las cuentas públicas y el cumplimiento de la senda de consolidación fiscal. Todo ello plantea, en conjunto, un escenario caracterizado a corto y medio plazo por la menor presencia de estímulos exógenos, tanto de demanda externa –dado el modesto crecimiento de las economías del entorno– como de política económica –ya sea monetaria o fiscal–. Se trata, en definitiva, de un escenario que apela más que nunca a las bases intrínsecas del crecimiento de una economía y que demanda, por tanto, forjar pilares propios sobre los que sustentar la senda de crecimiento y que ofrezcan, al mismo tiempo, mayor resiliencia frente a futuros *shocks* externos.



\* Precio del petróleo Brent en dólares por barril

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

Ante este reto, Balears cuenta con ciertas fortalezas –liderazgo turístico, dotación de infraestructuras y de recursos de base, etc.–, pero en otros muchos aspectos mantiene un amplio margen de mejora. Concretamente, en materia de eficiencia del mercado de trabajo –donde persiste una elevada dualidad y una cronificación del desempleo en algunos segmentos de la población–, aprovechamiento del capital humano –dado el alto nivel de inadecuación existente entre oferta y demanda laboral–, capacidad de innovación e integración de las nuevas tecnologías –en la que se mantiene un significativo diferencial negativo respecto del entorno competitivo más cercano–, estabilidad presupuestaria –a juzgar por el mantenimiento de niveles de deuda pública superiores a la media de las comunidades autónomas–, entre otros.



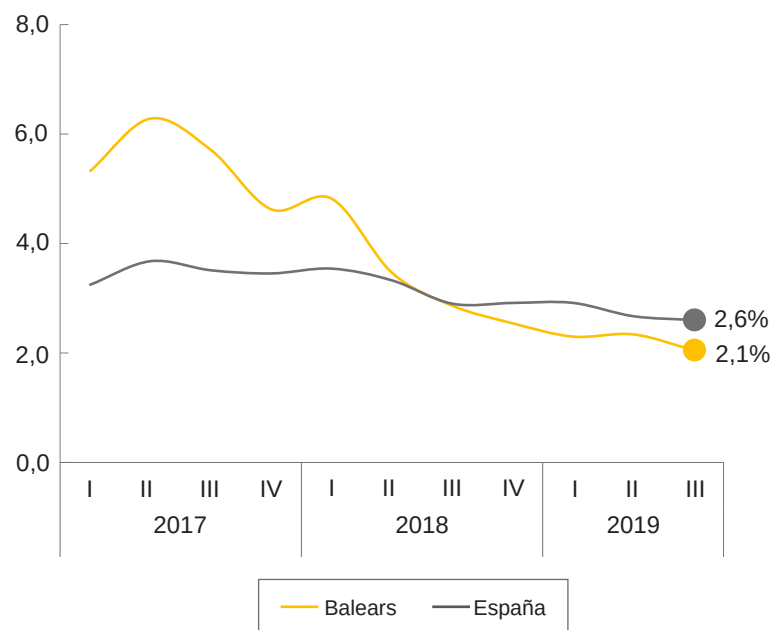
\* Tipos de interés oficial en porcentajes

Fuente: Banco de España y Reserva Federal de Estados Unidos

## La demanda interna aminora su contribución

## Componentes de demanda

» El consumo pierde empuje por la moderación del empleo y su efecto sobre la confianza y el gasto de las familias.



\* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores en porcentajes  
Fuente: OTIB y TGSS

Por lo que respecta a la demanda, la desaceleración que está experimentando el ritmo de crecimiento de la economía encuentra su principal su razón de ser en el menor empuje del consumo de los hogares. No en vano, el consumo privado ha avanzado entre los meses de junio y septiembre a un ritmo estimado del 1,6% interanual, dos décimas menos que durante la primera mitad del año (1,8%) y casi un punto porcentual por debajo del crecimiento promedio del pasado ejercicio (2,5%).

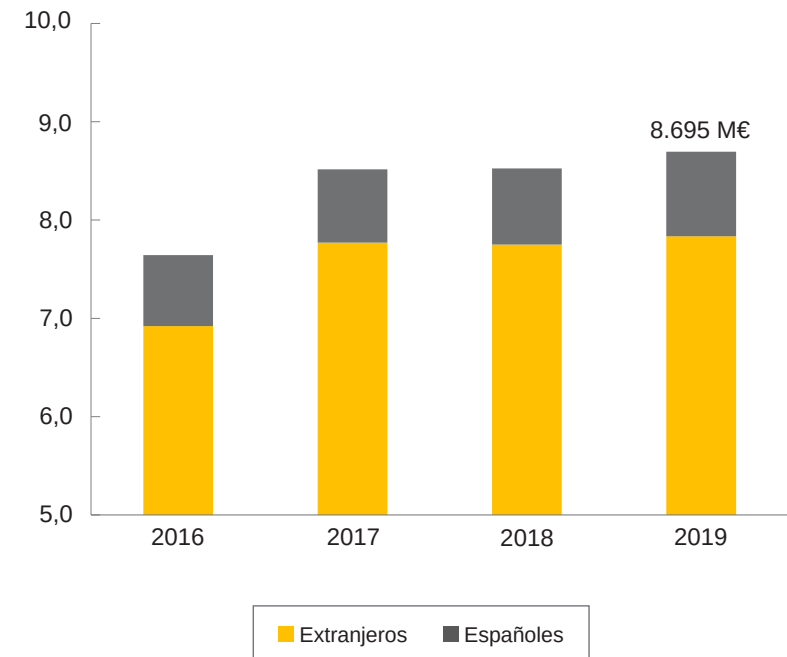
En este sentido, la pérdida de vigor del consumo se asocia, fundamentalmente, al progresivo enfriamiento del proceso de creación de empleo y su efecto sobre la confianza y la propensión al gasto de las familias. Y es que, a medida que los registros de afiliación de trabajadores han alcanzado cotas históricamente elevadas (589.242 personas, julio), el ritmo de creación de empleo se ha tornado cada vez más suave. Prueba de ello es que el incremento medio de la afiliación de trabajadores durante el tercer trimestre (2,1%) se ha erigido en uno de los más moderados desde el inicio de la fase de recuperación económica, una tendencia que se ha acentuado significativamente con la finalización de la temporada alta turística, tal y como pone de manifiesto la escasa progresión del empleo en septiembre (0,4%) y nula en octubre (-0,1%).



La ralentización de la creación de empleo se produce, además, en un contexto en que el número de personas en edad de trabajar dispuestas a participar en el mercado de trabajo –la comúnmente denominada población activa– se ha ampliado de manera continua desde el pasado ejercicio, lo que explica que el número de parados registrados en las oficinas de empleo incluso se haya incrementado levemente durante los meses centrales del verano (0,7%, julio; 0,6%, agosto). De hecho, la tasa de paro que recoge la Encuesta de Población Activa (EPA) ha aumentado en términos interanuales de nuevo en el tercer trimestre (8,2%; +1 pp), tal y como ya sucediera en el segundo cuarto del ejercicio (12,1%; +0,9 pp). A todo ello hay que añadir, además, el tono más contenido que las rentas salariales han mostrado durante la primera mitad del año (-0,1%, 2º trim.; 1,1%, 1º trim.) en comparación con ejercicios anteriores (3,4%, 2018; 2,6%, 2017).

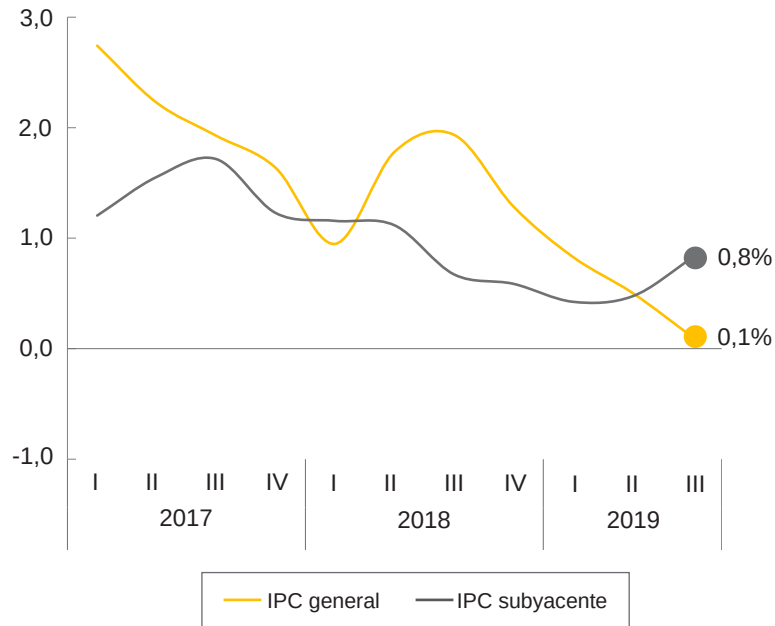
De esta manera, la menor propensión al consumo de los residentes se ha dejado notar ya durante el tercer trimestre en las compras de determinados bienes de naturaleza duradera, como es el caso de los turismos, cuyo registro de matriculaciones (9.774 turismos) se ha situado por debajo del anotado en el mismo periodo del año anterior (10.440 turismos). Así mismo, el consumo de carburantes de automoción –gasolina y gasóleo A– se ha reducido en el tercer trimestre (-2,7%) en contraposición con la tendencia al alza que había mantenido durante la primera mitad del ejercicio (1,6%).

El menor pulso del consumo de los hogares no ha podido ser compensado, por tanto, por la contribución positiva efectuada por parte de los no residentes durante los meses de mayor actividad turística. No en vano, los datos de la Encuesta de gasto turístico (Egatur) señalan que el gasto efectuado por los turistas que han visitado el archipiélago entre julio y septiembre (8.695 millones de euros) se ha incrementado respecto al mismo periodo del año anterior en una proporción (2%) similar a la primera mitad del ejercicio (2,4%). En términos específicos, este aumento se ha fundamentado en el alza del gasto diario realizado por turista (3,1%), ya que, la estancia media ha permanecido estable (0,1%) y la afluencia se ha reducido (-1,2%).



\* Datos del gasto turístico en miles de millones de euros correspondientes al periodo julio - septiembre

Fuente: Ibestat



\* Tasas de variación interanual de los índices de precios de consumo en porcentajes  
Fuente: INE

En este sentido, la contribución de los no residentes entre los meses de julio y septiembre ha quedado patente, especialmente, en las ventas del comercio minorista, que se han incrementado respecto al mismo periodo del año anterior a un ritmo (3,8%) superior al de trimestres anteriores (1,9%, 2º trim.; 2,5%, 1º trim.). Con todo, no se puede obviar que, una vez finalizada la temporada alta turística, las ventas del comercio minorista han adoptado un tono más contenido incluso que a lo largo de la primera mitad del ejercicio (0,6%, octubre).

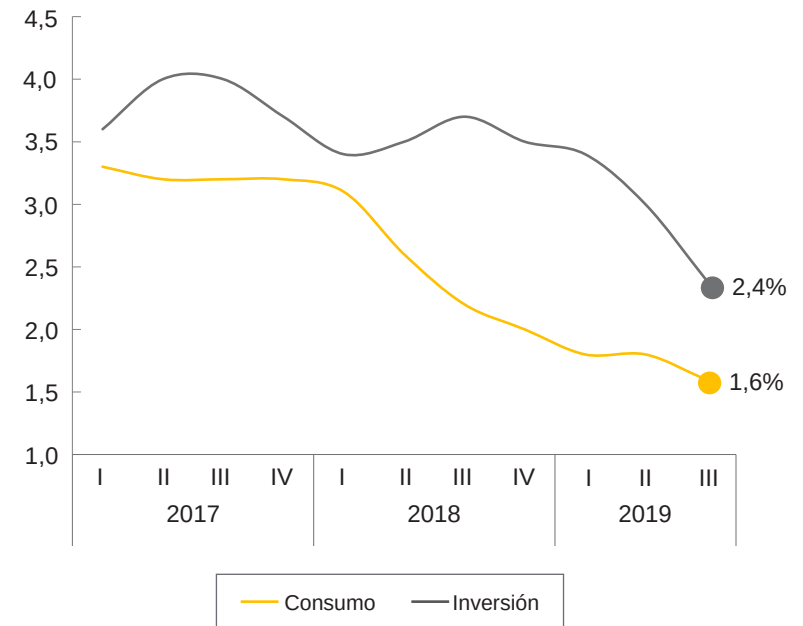
De acuerdo con esta circunstancia, cabe esperar que el pulso del consumo privado continúe moderándose de manera gradual durante los últimos compases del presente ejercicio y comienzos del próximo, como consecuencia de un escenario marcado por un menor dinamismo del mercado laboral y la progresiva recuperación de los precios finales. Y es que, a pesar de que en el tercer trimestre la inflación –medida a través de la variación del índice de precios de consumo (IPC)– se ha desacelerado nuevamente (0,1% vs 0,5%, 2º trim) hasta anotar el avance más contenido de los últimos tres ejercicios, lo cierto es que este hecho responde, fundamentalmente, el efecto del abaratamiento del petróleo sobre los precios vinculados a la energía (-5,4% vs 0,5%, 2º trim.), como es el caso de los carburantes y combustibles (-2,2% vs 1,9%, 2º trim). En consecuencia, a medida que este efecto se diluya, todo apunta a que la inflación general tenderá paulatinamente hacia tasas más cercanas a las del indicador subyacente, cuya trayectoria se ha acelerado en el tercer trimestre (0,8% vs 0,5%, 2º trim) espoleada por el precio de los servicios (1,3% vs 0,9%, 2º trim).

### » La inversión crece a un menor ritmo condicionada por el deterioro de las expectativas empresariales.

El crecimiento de la formación bruta de capital fijo se ha rebajado durante el tercer trimestre hasta situarse en el 2,4% interanual, cinco décimas menos que en el segundo trimestre (2,9%) y un punto porcentual por debajo del avance anotado en el primer cuarto del ejercicio (3,4%). De esta manera, la inversión, si bien se mantiene como el componente de la demanda que más crece, ha evidenciado a lo largo de los dos últimos trimestres una pauta de desaceleración significativamente más acentuada que la del agregado regional (-0,3 pp, 3º trim.; 0 pp, 2º trim.).

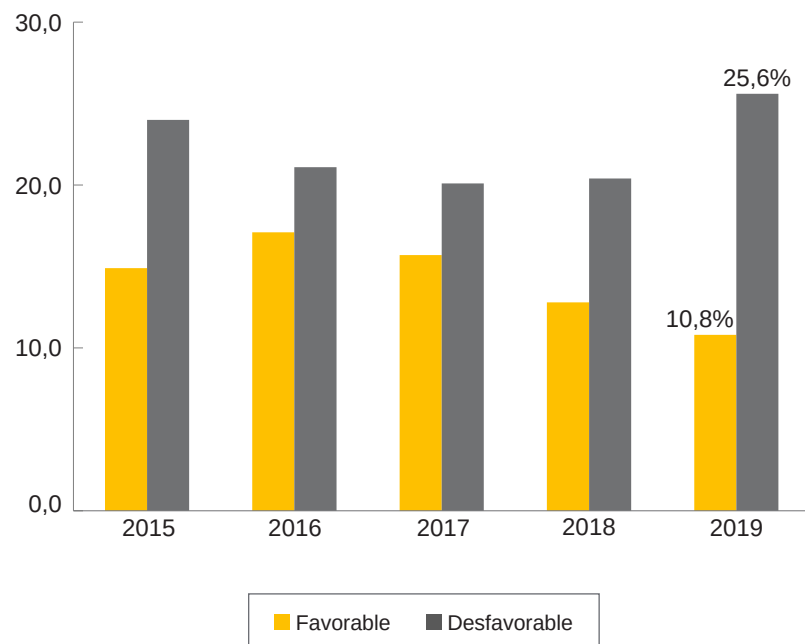
Esta trayectoria se achaca, fundamentalmente, al deterioro de las expectativas empresariales y su repercusión a la hora de iniciar nuevos proyectos de inversión por parte del empresariado regional. En este sentido, la rebaja del sentimiento empresarial ha quedado patente en la evolución del índice de confianza empresarial, que ha registrado el valor más bajo de los últimos cinco años para un tercer trimestre (132,8 puntos). Y es que tanto el saldo relativo al balance de situación del tercer trimestre (6,6 puntos) como el saldo correspondiente a las expectativas sobre el cuarto (-14,8 puntos) han arrojado los valores más reducidos para este periodo del año del último quinquenio.

Desde esta perspectiva, la formulación de expectativas empresariales revela que el porcentaje de establecimientos que prevé una marcha favorable del negocio durante el



\* Tasas de variación interanual de los principales componentes de la demanda en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en: <http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>



\* Porcentaje de establecimientos según las expectativas sobre la marcha del negocio en el cuarto trimestre

Fuente: Ibestat

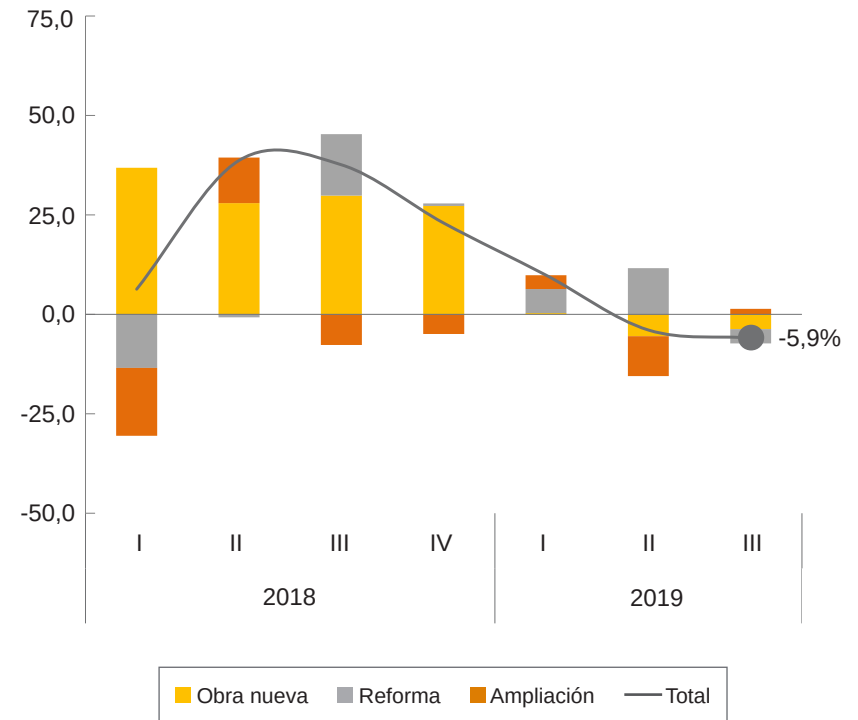
último trimestre del año (10,8%) se ha reducido en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior (12,8%), mientras la proporción que la intuye desfavorable se ha incrementado de manera significativa (25,6% vs 20,4%, 2018). Así mismo, cabe destacar la creciente inquietud generada en torno a la debilidad de la demanda, pues el presente ejercicio es el primero desde el inicio de la fase de recuperación económica en que ha aumentado la proporción de establecimientos que apuntan a esta circunstancia como uno de los principales factores limitantes de la actividad de su negocio (39,8% vs 35,9%, 2018).

En consecuencia, la rebaja del ánimo inversor ha repercutido de manera directa sobre la evolución del tejido empresarial. Prueba de ello es que el número de sociedades mercantiles constituidas entre los meses de julio y septiembre (576 sociedades) ha sido el más bajo para este periodo del año de los últimos seis ejercicios, una circunstancia que se ha hecho extensiva, además, al capital medio suscrito en cada nueva sociedad (26.889 euros). Paralelamente, el número de centros de cotización de empresas afiliados al Régimen General de la Seguridad Social ha registrado un incremento mínimo (0,1%) e inferior al de trimestres anteriores (0,8%, 2º trim.; 0,5%, 1º trim.), como consecuencia, principalmente, de la pérdida de tejido empresarial acontecida en el ámbito de los servicios (-0,3% vs 0,7%, industria; 2,4%, construcción).

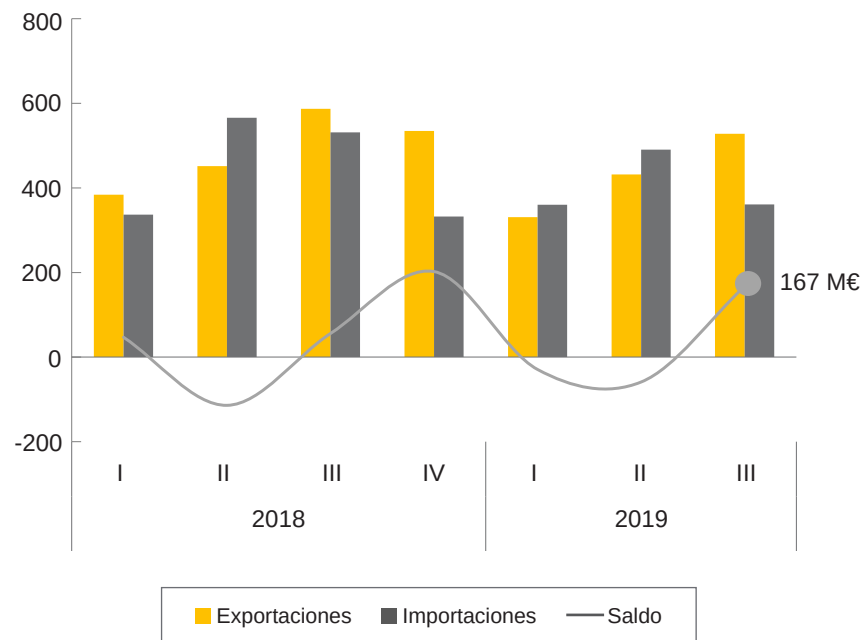
De manera similar, el menor tono de la inversión de carácter productivo también ha quedado reflejado en la matriculación de vehículos de carga –camiones y furgonetas–, cuyo volumen acumulado durante el tercer trimestre (973 vehículos) se ha reducido en torno a una quinta parte (-18,2%) respecto al mismo periodo del año anterior (1.190 vehículos). Así mismo, el fuerte descenso que, en términos interanuales, han registrado las importaciones de bienes de equipo (-53,9%) apunta, a su vez, a una menor demanda de bienes de esta categoría.

En este contexto, la pérdida del pulso inversor se ha hecho extensiva incluso a la construcción, ámbito en el que la demanda de inversión había mostrado un elevado dinamismo hasta los primeros compases del ejercicio alentada por la reactivación del mercado inmobiliario. Sin embargo, los datos del Ministerio de Fomento sobre visados

de dirección de obra revelan que el presupuesto proyectado ha disminuido nuevamente en términos interanuales durante el tercer trimestre (-5,9%), tal y como ya sucedió en el segundo (-3,9%). No en vano, el importe destinado a los proyectos de obra se ha reducido en los dos segmentos de actividad mayoritarios, como son el de obra nueva (-5,2%) y el de reforma (-15,8%), mientras que tan solo se ha incrementado en el de menor peso, el de obras de ampliación (27,3%). Al mismo tiempo, por lo que respecta a la naturaleza de las construcciones, cabe señalar que el descenso de la inversión se ha dado, principalmente, en proyectos de edificios de uso no residencial –turismo, oficinas, comercio, industrias,...–, pues el importe presupuestado en este segmento se ha contraído a más de la mitad respecto al año anterior (-54,9%).



\* Tasas de variación interanual del presupuesto total de visados de obra en porcentajes y contribución de los diferentes segmentos en puntos porcentuales  
Fuente: Ministerio de Fomento



\* Datos de la balanza comercial de bienes en millones de euros  
Fuente: Datacomex

### » El sector exterior incrementa su aportación gracias a la exportación de servicios turísticos y los intercambios comerciales de bienes.

Durante el tercer trimestre, el sector exterior ha contribuido a suavizar, al menos parcialmente, la pérdida de empuje de la demanda interna. Por una parte, gracias a la mayor exportación de servicios que es posible intuir a partir del aumento que ha experimentado el gasto efectuado por los turistas extranjeros que han visitado el archipiélago entre los meses de julio y septiembre (1,1%). Por otra, por la mejora de los intercambios de bienes con el exterior, pues el tercer trimestre se ha saldado con un superávit comercial (167 millones de euros) que prácticamente triplica el registrado un año antes (56 millones de euros).

Ello se debe, principalmente, a que el flujo de importaciones –condicionado por el menor pulso de la demanda interna– ha descendido una tercera parte en términos interanuales (-32,1%) y se ha contraído, así, de manera más intensa que las exportaciones (-10,1%). En consecuencia, el superávit comercial del tercer trimestre ha permitido compensar con creces el déficit acumulado a lo largo del primer semestre (-88 millones de euros), lo que apunta a que la balanza comercial de bienes podría saldar el presente ejercicio con una nueva contribución positiva al crecimiento, tal y como ya sucediera durante los dos años anteriores (191 millones de euros, 2018; 90 millones de euros, 2017).

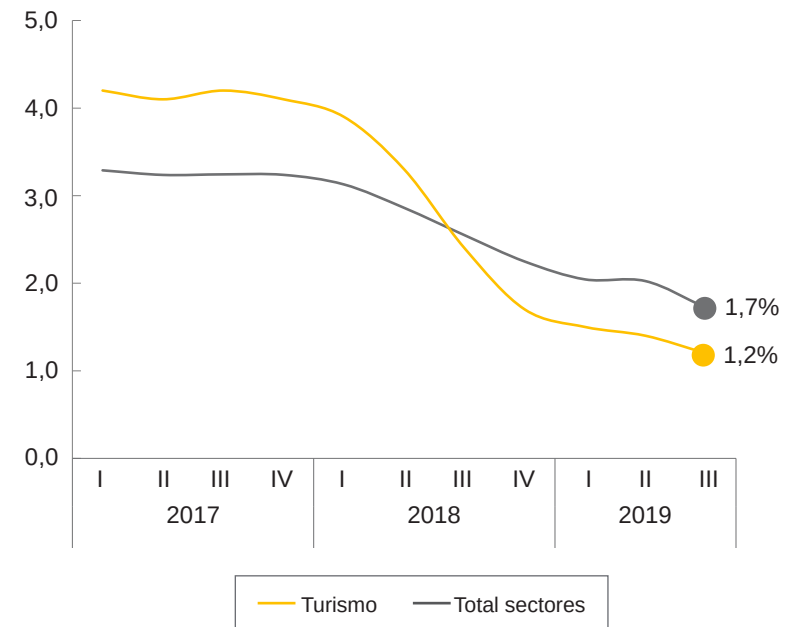
## Componentes de oferta

La pérdida de ritmo es compartida por todos los sectores

» La actividad se modera en los servicios como consecuencia, principalmente, de la normalización de la demanda turística.

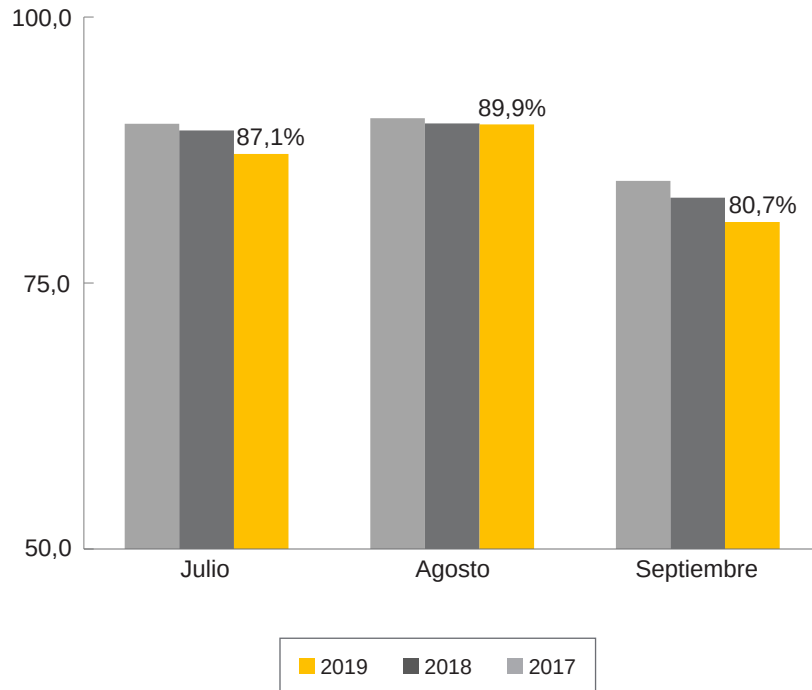
Desde el punto de vista de la oferta, la pérdida de dinamismo de la economía balear encuentra su principal razón de ser en la moderación de la actividad de los servicios, cuyo ritmo de crecimiento para el tercer trimestre se ha estimado en el 1,7% interanual, tres décimas menos que en el segundo trimestre (2%). En términos específicos, la trayectoria del sector viene motivada, en gran medida, por la desaceleración de las ramas más directamente orientadas a la provisión de servicios turísticos, tal y como pone de manifiesto la evolución del indicador sintético de la actividad turística balear (ISAT·B), el cual ha cedido dos décimas del ritmo de avance interanual durante el tercer trimestre (1,2% vs 1,4%, 2º trim.).

En este sentido, el menor empuje de la actividad turística se explica, fundamentalmente, por la progresiva normalización que han experimentado los flujos de afluencia después de haber alcanzado cotas históricamente elevadas a lo largo del último bienio. Así se observa en la llegada de turistas a las islas durante el tercer trimestre, que ha registrado un volumen (7,82 millones) cercano aunque ligeramente inferior a los contabilizados en 2018 (7,91 millones) y 2017 (7,95 millones). Desde esta perspectiva, la causa de que la afluencia se haya contraído levemente en términos interanuales (-1,2%) se encuentra en la disminución de los turistas de nacionalidad extranjera (-2,2%), mientras que el mercado nacional se ha erigido en el único mercado del *portfolio* balear que ha incrementado su



\* Tasas de variación interanual del VAB en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARIS



\* Datos del grado de ocupación hotelera en porcentaje sobre las plazas disponibles  
Fuente: INE

afluencia durante el tercer trimestre (5%). Cabe señalar, no obstante, que el menor tono de la afluencia extranjera en el archipiélago se sitúa en concordancia con el comportamiento de este segmento de demanda en el resto de principales destinos turísticos del territorio nacional, como es el caso de Andalucía (-0,3%), Cataluña (-1,8%) o Canarias (-7,2%).

Sea como fuere, lo cierto es que la leve disminución de la afluencia turística se ha trasladado de manera directa al volumen de pernoctaciones totales efectuadas en las islas durante el tercer trimestre (55,67 millones), las cuales se han reducido prácticamente en la misma proporción (-1,1%). Esta circunstancia se ha hecho extensiva, a su vez, a las pernoctaciones acogidas por los establecimientos hoteleros (-1,1%; 30,37 millones). En consecuencia, y dado que la oferta media de plazas hoteleras disponibles a lo largo del trimestre (364.555 plazas) se ha ampliado respecto al año anterior (1,5%), el grado de ocupación de las plazas se ha rebajado ligeramente en términos interanuales entre julio (87,1%, -2,2 pp) y septiembre (80,7%, -2,3 pp).

Paralelamente, el menor empuje de la demanda turística ha repercutido, también, sobre la fijación de tarifas por parte de los establecimientos hoteleros. Así, la tarifa media diaria –o ADR, según sus siglas en inglés– aplicada durante el tercer trimestre (124 euros) se ha incrementado (2,6%) de manera más contenida que en años previos (5,3%, 2018; 6,9%, 2017). Fruto de ello, los ingresos obtenidos por cada habitación disponible –o RevPAR, según sus siglas en inglés– también se han ampliado a un ritmo (2,7%, 111 euros) menor que en el bienio anterior (4%, 2018; 4,6%, 2017) e inferior, en este caso, al observado en los establecimientos hoteleros del territorio nacional (3,7%).

En este contexto, uno de los segmentos de alojamiento donde la ralentización de la demanda turística se ha dejado notar con mayor intensidad es el de los apartamentos. Y es que las pernoctaciones acogidas por este tipo de establecimientos (5,24 millones) han descendido durante el tercer trimestre a un ritmo (-4,9%) incluso mayor que las plazas disponibles (-3,4%). En consecuencia, el grado de ocupación de las mismas ha rebajado ligeramente los niveles del año anterior durante los meses de julio (73,1%, -0,6 pp) a septiembre (63,8%, -0,4 pp).

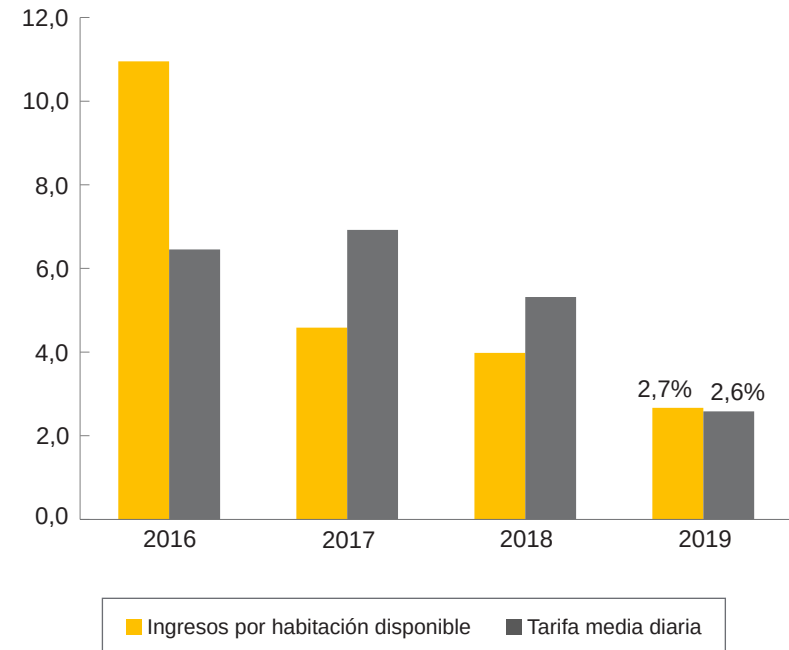


Por el contrario, los establecimientos de turismo rural han permanecido ajenos a la tónica general de ralentización y han continuado ganando actividad durante el tercer trimestre. Prueba de ello es que el volumen de pernoctaciones se ha incrementado de nuevo en términos interanuales (3,4%), tanto entre el mercado nacional (5,7%) como extranjero (3%), hasta alcanzar un nuevo máximo histórico (595.477 pernoctaciones). Esta tendencia ha continuado alentando la expansión de la oferta de este segmento de alojamiento, que se ha ampliado a un ritmo incluso superior al de la demanda tanto en términos de establecimientos (7%) como de plazas (9,9%). Ello explica que, pese al aumento de la actividad, el grado de ocupación de las plazas disponibles de turismo rural haya permanecido sustancialmente por debajo de los niveles del año anterior entre los meses de julio (59,8%, -2,1pp) y septiembre (57%, -4,5pp).

Paralelamente, la desaceleración de la actividad turística ha quedado patente, también, en la evolución del empleo de aquellas ramas de actividad más directamente vinculadas a la provisión de servicios turísticos. Así, por ejemplo, la afiliación de trabajadores a los servicios de alojamiento se ha incrementado entre julio y septiembre a un ritmo medio (2,2%) inferior al promedio del último ejercicio (3,6%).

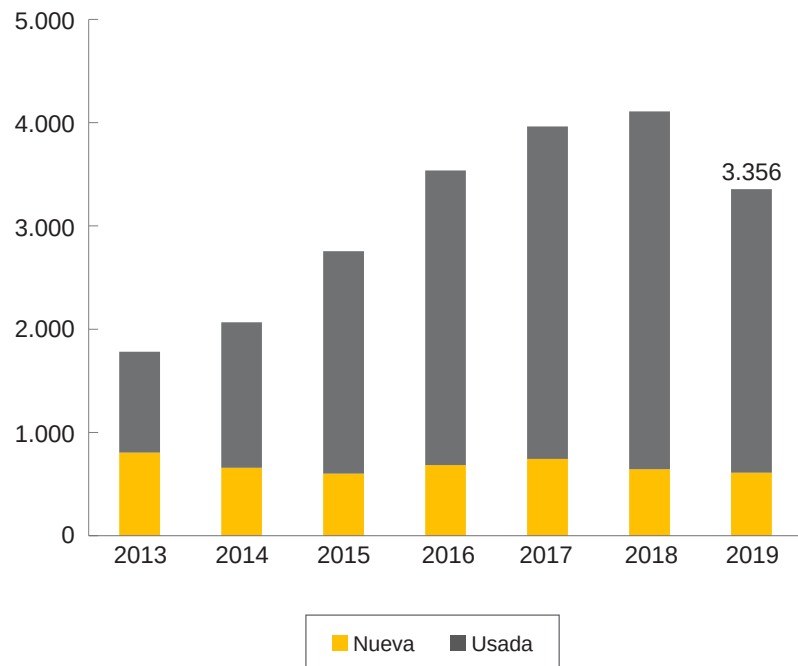
Esta circunstancia se ha observado también en las ramas de servicios de transporte (2,4% vs 4%, 2018), en concordancia con el tímido aumento que ha registrado el volumen de pasajeros transportados en los aeropuertos de las islas durante el tercer trimestre (0,2%). Además, la trayectoria del empleo ha evidenciado ciertos síntomas de estancamiento en el sector del comercio (0,3%) y más concretamente en el ámbito minorista (-0,1% vs 1,3%, mayorista), así como una ligera pérdida de efectivos en los servicios de restauración (-0,5%).

De hecho, la moderación de la actividad económica se ha dejado notar incluso en aquellas ramas de los servicios que, más allá de la esfera turística, también habían hecho gala de un elevado dinamismo durante los últimos años. Este es el caso de los servicios inmobiliarios, donde la creación de empleo ha avanzado en el tercer trimestre a un ritmo (4,8%) más contenido de lo que lo hizo a lo largo del primer semestre (6,8%) o el pasado ejercicio (7,8%). Ello se debe, en parte, a la menor actividad que se observa en el mercado



\* Tasas de variación interanual de los indicadores de rentabilidad hotelera correspondientes al periodo julio-septiembre

Fuente: INE



inmobiliario. Y es que la compraventa de viviendas se ha reducido en el archipiélago entre julio y septiembre por cuarto trimestre consecutivo (-18,3%), una tendencia a la baja que también se da, aunque de manera más suave, en el resto del conjunto estatal (-9,6%, España). Esta circunstancia parece estar permeabilizando, a su vez y de manera progresiva, en el precio de la vivienda, cuyo avance en el tercer trimestre (6%) ha resultado inferior al promedio de los dos últimos años (7,5%, 2018; 8%, 2017), si bien es cierto que se mantiene como uno de los más destacados del territorio nacional (4,7%, España).

\* Datos de la compraventa de viviendas correspondientes al periodo julio-septiembre

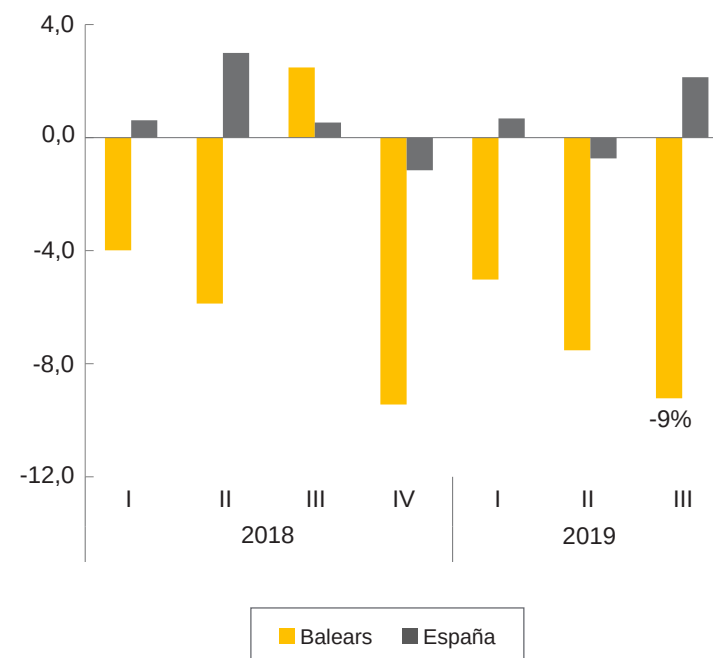
Fuente: INE

## » La industria cede ritmo de avance lastrada por el retroceso de la producción.

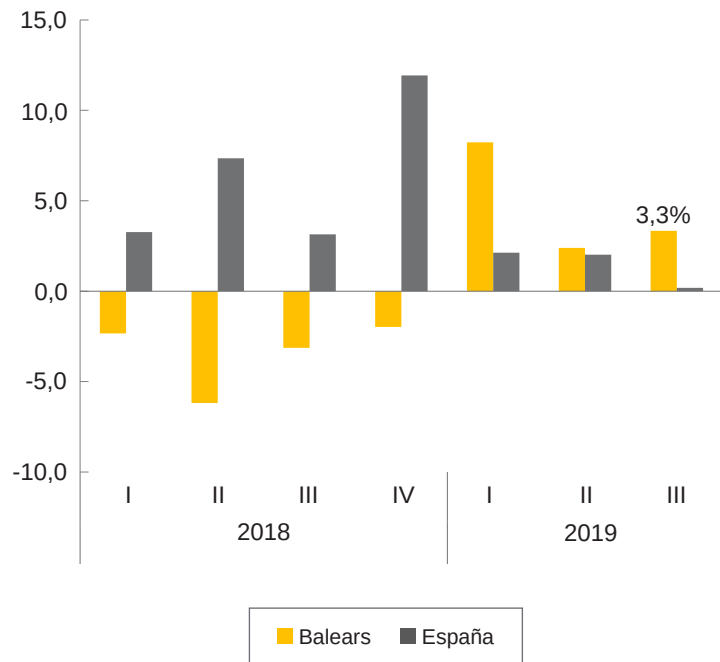
La industria balear no se ha mantenido ajena a la tónica regional y ha moderado el ritmo de avance en el tercer trimestre hasta el 0,6% interanual, tasa que rebaja en dos décimas la anotada por el sector durante el segundo cuarto del año (0,8%). De esta manera, el crecimiento de la industria, si bien se ha ralentizado en menor medida que el agregado regional (-0,3 pp), se mantiene como el más modesto del tejido productivo con un diferencial de más de un punto porcentual respecto de la media balear (1,7%).

Desde esta perspectiva, la progresiva desaceleración de la actividad industrial se asocia, principalmente, con la atonía que evidencia la producción en el sector. No en vano, durante los meses de julio a septiembre, el índice de producción industrial (IPI) ha descendido por cuarto trimestre consecutivo (-9% vs -7,5%, 2º trim.), una circunstancia que, además, contrasta con la tendencia al alza que este indicador ha experimentado a nivel estatal (2%). En términos específicos, la producción industrial ha retrocedido durante el tercer trimestre tanto por lo que respecta a bienes de consumo (-9,9%) e intermedios (-37,5%), como a la generación de energía (-8,3%), de manera que tan solo se ha incrementado en una de las partidas con menor peso en Balears, como es la de producción de bienes de equipo (25%).

A pesar de ello, cabe señalar que la desaceleración de la actividad no ha repercutido de manera palpable sobre la evolución del empleo industrial durante el tercer trimestre.



\* Tasas de variación interanual del índice de producción industrial en porcentajes  
Fuente: INE



\* Tasas de variación interanual del índice de entradas de pedidos de la industria en porcentajes

Fuente: INE

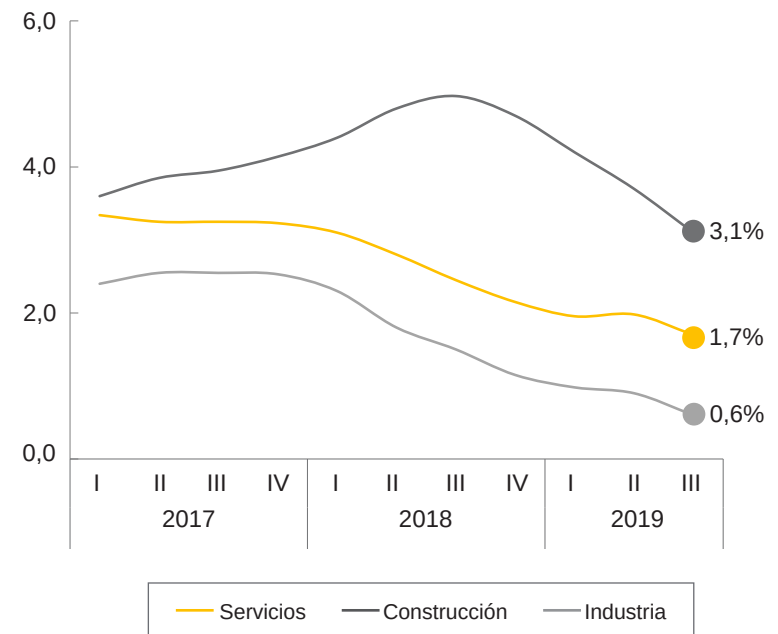
Y es que la afiliación de trabajadores a la industria ha crecido entre julio y septiembre (2,1%) al mismo ritmo medio que el trimestre anterior (2,1%). Ello se debe, en gran parte, al pulso que ha mantenido el empleo en el ámbito de la industria manufacturera (1,7% vs 1,6%, 2º trim.) y, particularmente, en algunas de las ramas con mayor peso en el sector secundario balear, como es la fabricación de productos metálicos (8,2% vs 7,7%, 2º trim.) o la reparación e instalación de maquinaria (7,4% vs 8%, 2º trim.). Así mismo, la afiliación de trabajadores también ha mostrado un mayor tono en algunas de las ramas más tradicionales, como la industria de la madera y el corcho (3,8% vs 1,3%, 2º trim.) y la del cuero y el calzado (1,9% vs -7,9%, 2º trim.). De hecho, entre las ramas más representativas del sector, la afiliación de trabajadores tan solo ha perdido efectivos en la industria agroalimentaria (-1,4%), una circunstancia que, en todo caso, si sitúa en concordancia con la tendencia observada ya en trimestre anteriores (-0,9%, 2º trim.; -1,7%, 1º trim.).

En este contexto, la trayectoria de los indicadores adelantados de actividad apunta, además, a que el sector podría adoptar un tono algo más sostenido durante los últimos compases del año. Así se desprende, por ejemplo, del aumento que ha registrado el índice de entrada de pedidos durante el tercer trimestre (3,3%), superior al anotado en el segundo cuarto del año (2,4%). En esta misma línea, el índice de producción industrial ha suavizado la tendencia a la baja en el mes de octubre hasta anotar el descenso más moderado de todo el ejercicio (-3,6%).

## » La construcción acusa la pauta regional ante el menor tono de la inversión en el sector.

Dentro del actual contexto de desaceleración, la pérdida de empuje de la actividad se está produciendo de manera especialmente acusada en el ámbito de la construcción, donde el ritmo crecimiento, estimado en el 3,1% interanual para el tercer trimestre, ha cedido seis décimas de avance respecto al segundo trimestre (3,7%), tres más, por tanto, que el conjunto del tejido productivo (-0,3 pp). Esta trayectoria pone de manifiesto que el sector de la construcción evidencia, actualmente, una mayor tendencia a la moderación del ritmo de avance después de haber alcanzado a lo largo del último bienio tasas de crecimiento (4,7%, 2018; 3,9%, 2017) significativamente superiores a las del resto del tejido productivo balear (2,7%, 2018; 3,3%, 2017).

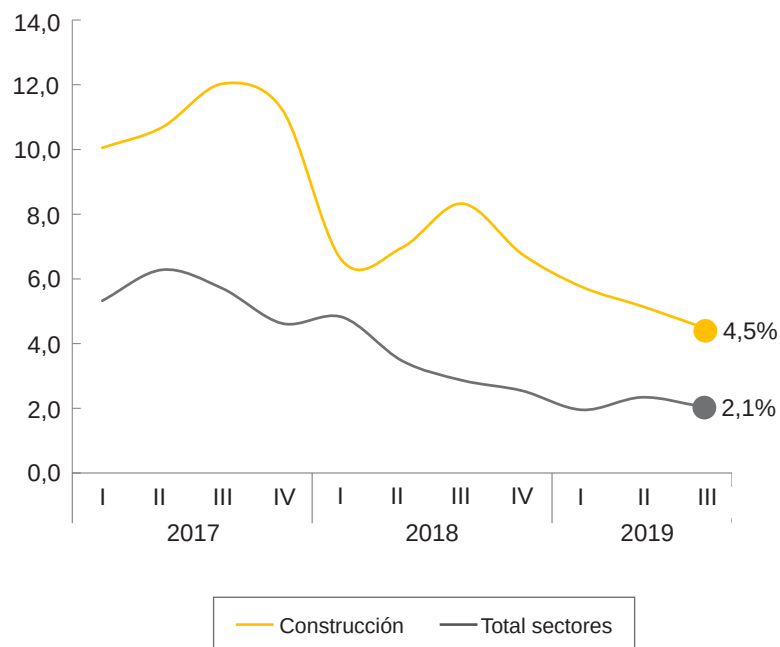
En este sentido, uno de los aspectos donde más palpable se hace esta circunstancia es en la evolución del empleo. Y es que el crecimiento del número de trabajadores afiliados a la construcción se ha moderado de nuevo en el tercer trimestre (4,5% vs 5,2%, 2º trim.) en mayor medida que en el conjunto del tejido productivo regional (2,1% vs 2,3%, 2º trim.). En consecuencia, la creación de empleo mantiene en el sector un dinamismo significativamente inferior al de años anteriores (7,1%, 2018; 11%, 2017), un hecho que se observa tanto en las actividades de construcción especializada (4,5% vs 5,8%, 2018), como, especialmente, en la rama de construcción de edificios (4,7% vs 8,7%, 2018).



\* Tasas de variación interanual de los principales componentes de oferta en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. iJglobal. Disponible en:

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>



\* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores en porcentajes  
Fuente: OTIB

Desde esta perspectiva, la trayectoria del sector responde, en buena medida, al tono cada vez más contenido que ha adoptado la inversión en construcción a lo largo del ejercicio. No en vano, los datos del Ministerio de Fomento sobre visados de dirección de obra revelan que el presupuesto proyectado se ha reducido tanto en el segundo (-3,9%) como en el tercer trimestre del ejercicio (-5,9%), después de que en el primero ya se hubiera incrementado (9,9%) de manera sustancialmente más contenida que el año anterior (25,3%). De manera similar, la evolución de las certificaciones de final de obra emitidas durante el segundo (-4,1%) y tercer trimestre (0,5%) ha empezado a evidenciar una significativa pérdida de empuje de la actividad en comparación con los dos últimos ejercicios (31,5%, 2018; 65,7%, 2017).

En este contexto, la demanda de inversión tan solo ha ofrecido síntomas de un mayor pulso desde la esfera pública, toda vez que el importe licitado durante los tres primeros trimestres del año (228 millones de euros) se ha incrementado en torno a una décima parte respecto al mismo periodo del año anterior (12,2%), lo que contrasta, a su vez, con la tendencia descendente que este indicador había manifestado a lo largo de los dos últimos ejercicios (-14,9%, 2018; -14,3%, 2017). A pesar de ello, es probable que la ralentización de la inversión en el ámbito privado y la menor actividad del mercado inmobiliario promuevan que el avance del sector tienda paulatinamente hacia tasas aún más moderadas a corto y medio plazo. Así lo apunta, de momento, la evolución de la afiliación de trabajadores a la construcción durante el mes de octubre, que ha registrado el incremento interanual (3,5%) más contenido desde los inicios de la fase recuperación económica.

## Desagregación territorial

### Menorca se desmarca de la pauta regional

» La economía menorquina sostiene el ritmo de avance apoyada en el pulso de la actividad en la industria y la construcción.

La economía menorquina ha avanzado entre los meses de julio y septiembre a un ritmo medio del 1,1% interanual y ha igualado, así, el avance del segundo trimestre (1,1%). Desde esta perspectiva, Menorca se ha erigido en el único territorio insular que ha mantenido el marcador de crecimiento durante el tercer cuarto del año. A pesar de ello, no se puede obviar que esta trayectoria responde, en parte, al hecho de que la economía menorquina ha transitado por la fase de recuperación económica con un dinamismo menor al del resto de islas.

Este comportamiento ha quedado reflejado, igualmente, en la evolución del empleo, ya que Menorca es la única isla en la que la afiliación de trabajadores ha crecido en el tercer trimestre a un ritmo interanual (1,1%) mayor que en el segundo (0,5%), lo que tampoco ha evitado que se mantenga como la progresión más contenida del ámbito regional (2,1%, Balears). En este contexto, los datos de afiliación apuntan a que el pulso de la actividad menorquina se ha sustentado, principalmente, sobre la contribución de la industria y la construcción, precisamente aquellos sectores que en Menorca aglutinan una proporción del empleo (10,6% y 11,9%, respectivamente) mayor que en el resto del archipiélago (5,7% y 10,5%, respectivamente).

|                    | 2018 | 2018: IV | 2019: I | 2019: II | 2019: III |
|--------------------|------|----------|---------|----------|-----------|
| Balears            | 2,7  | 2,2      | 2,0     | 2,0      | 1,7       |
| Mallorca           | 2,6  | 2,2      | 2,0     | 2,0      | 1,7       |
| Menorca            | 2,1  | 1,3      | 0,9     | 1,1      | 1,1       |
| Eivissa-Formentera | 3,2  | 2,6      | 2,3     | 2,2      | 1,9       |

\* Tasas de variación interanual del VAB no agrario por islas en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

Así las cosas, entre julio y septiembre, el número medio de trabajadores afiliados a la industria menorquina se ha incrementado en términos interanuales por primera vez durante los últimos cuatro trimestres (1,2% vs -3,6%, 2º trim.). Ello se debe a la mejora que ha experimentado el empleo en algunas de las ramas más representativas del sector secundario menorquín, como son la industria de la alimentación (0,5% vs -1%, 2º trim.) y la del cuero y el calzado (5% vs -9%, 2º trim.), actividades que, en conjunto, acaparan más de la mitad de los trabajadores afiliados a la industria manufacturera de la isla (26% y 23,5%, respectivamente).

Al mismo tiempo, Menorca también es el único territorio insular en el que la afiliación de trabajadores a la construcción ha aumentado durante el tercer trimestre a un ritmo (6,7%) superior al del segundo (6,4%), lo que contrasta con el menor tono del sector en el conjunto del archipiélago (4,5% vs 5,2%, 2º trim.). En términos particulares, la creación de empleo se ha intensificado tanto en las ramas dedicadas a las actividades de construcción especializada (6,4% vs 5,6%, 2º trim.) como a la ingeniería civil (16,8% vs 7,8%, 2º trim.).

Ello se explica, en gran medida, por el mayor empuje que ha mostrado en Menorca la inversión en construcción a lo largo del ejercicio. Así se desprende de los datos del Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) relativos a visados de obra, toda vez que el presupuesto acumulado durante los tres primeros trimestres (65,2 millones de euros) se ha incrementado casi una décima parte respecto al mismo periodo del año anterior (9,7%), en contraposición con la tendencia a la baja que ha manifestado en el resto del archipiélago (-4,7%).

La industria y la construcción han ejercido, así, como sostenes del marcador de crecimiento frente a la pérdida de empuje que las ramas vinculadas a la esfera turística han evidenciado tanto en Menorca como en el resto de islas. Prueba de ello es que la creación de empleo se ha moderado durante el tercer trimestre en el sector turístico menorquín (1,2% vs 2%, 2º trim.) de manera muy similar a como lo ha hecho en el conjunto del archipiélago (1,3% vs 1,8%, 2º trim.). Y es que el balance turístico del tercer trimestre ha guardado un elevado grado de

|                        | 2018 | 2018: IV | 2019: I | 2019: II | 2019: III |
|------------------------|------|----------|---------|----------|-----------|
| Trabajadores afiliados | 2,3  | 1,2      | 0,5     | 0,5      | 1,1       |
| - Industria            | 0,6  | -1,9     | -0,9    | -3,6     | 1,2       |
| - Construcción         | 10,1 | 11,1     | 7,5     | 6,4      | 6,7       |
| - Servicios            | 1,5  | 0,0      | -0,7    | 0,3      | 0,4       |
| Paro registrado        | -7,8 | -9,7     | -6,1    | -2,5     | 2,7       |

\* Tasas de variación interanual en porcentajes

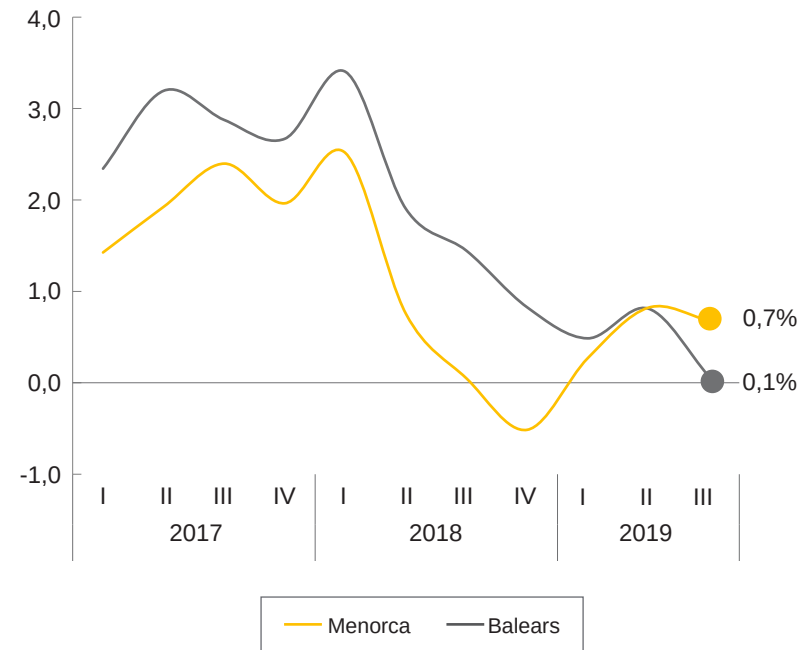
Fuente: OTIB



sincronía con el del resto de islas, tal y como se desprende de la evolución tanto de la llegada de turistas (-1,3% vs -1,2%, Balears) como del tránsito de pasajeros en el aeropuerto (0,5% vs 0,2%, Balears). En consecuencia, el volumen de pernoctaciones acogidas por los establecimientos hoteleros menorquines entre julio y septiembre (2,48 millones) también se ha reducido levemente respecto al mismo periodo el año anterior (-2,7%), en concordancia con la tónica regional (-1,1%, Balears).

Paralelamente, desde el punto de vista de la demanda, los principales indicadores disponibles apuntan a la inversión como el componente que más ha contribuido a sostener el ritmo de crecimiento de la economía menorquina en el tercer trimestre. Y es que Menorca es el único territorio insular en el que la afiliación de empresas a la Seguridad Social se ha incrementado (0,7%) prácticamente al mismo ritmo que en el segundo trimestre (0,8%), a diferencia del conjunto del archipiélago, donde apenas ha aumentado (0,1% vs 0,8%, 2º trim.). Adicionalmente, por lo que respecta a la inversión en construcción, el presupuesto asociado a los visados de obra emitidos durante el tercer trimestre ha registrado en Menorca el aumento (31,4%) más acentuado del entramado regional (20,9%, Balears).

Todo ello concuerda con el mayor pulso que han mantenido las expectativas empresariales en Menorca en comparación con el resto de islas. Así se desprende de la evolución del indicador de confianza empresarial (134,7 puntos), el cual prácticamente ha igualado los valores anotados un año antes (134,6 puntos), ajeno, así, al deterioro que ha experimentado a nivel regional (132,8 puntos vs 136,1 puntos, 2018). Y es que la valoración del empresariado menorquín sobre la marcha del negocio en el tercer trimestre ha arrojado un saldo (6,7 puntos) incluso más positivo que el ejercicio anterior (4,3 puntos), lo que contrasta con la trayectoria descendente del agregado balear (6,6 puntos vs 8,8 puntos, 2018). Al mismo tiempo, el saldo relativo al cuarto trimestre apunta a una rebaja de las expectativas empresariales en Menorca (-18 puntos vs -16 puntos, 2018) significativamente más moderada que en el ámbito regional (-15 puntos vs -7,6 puntos, 2018).



\* Tasas de variación interanual de los centros de cotización de empresas afiliados al régimen general de la Seguridad Social expresados en porcentajes

Fuente: OTIB

|                                | 2018  | 2018: IV | 2019: I | 2019: II | 2019: III |
|--------------------------------|-------|----------|---------|----------|-----------|
| Demanda eléctrica              | -2,0  | -5,5     | -2,0    | 1,4      | 1,5       |
| Compraventa de viviendas       | 6,8   | 15,8     | 2,5     | -18,5    | -7,9      |
| Empresas afiliadas             | 0,7   | -0,5     | 0,3     | 0,8      | 0,7       |
| Tránsito aéreo de pasajeros    | 0,2   | 8,1      | 3,3     | 3,5      | 0,5       |
| Llegada de turistas            | -1,2  | 8,2      | 3,2     | 2,9      | -1,3      |
| Presupuesto de visados de obra | -12,2 | 21,4     | -16,6   | 15,1     | 31,4      |

\* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: REE, Ibestat, OTIB, AENA y COAIB

El pulso de la demanda de inversión ha resultado fundamental, por tanto, para compensar el menor empuje que el consumo privado ha evidenciado en Menorca, al igual que en el resto del archipiélago. Así se observa, por ejemplo, en el hecho de que el volumen de mercancías descargadas en el puerto de Maó haya crecido a un menor ritmo en el tercer trimestre (4% vs 17,6%, 2º trim.), así como en la tendencia a la baja que la compraventa de viviendas ha mantenido en la isla (-7,9% vs -18,5%, 2º trim.), de acuerdo con la tónica regional (-18,3% vs -8,3%, 2º trim.). Adicionalmente, la demanda de energía eléctrica ha avanzado en Menorca a un ritmo (1,5%) más contenido que en el resto del archipiélago (2,8%).

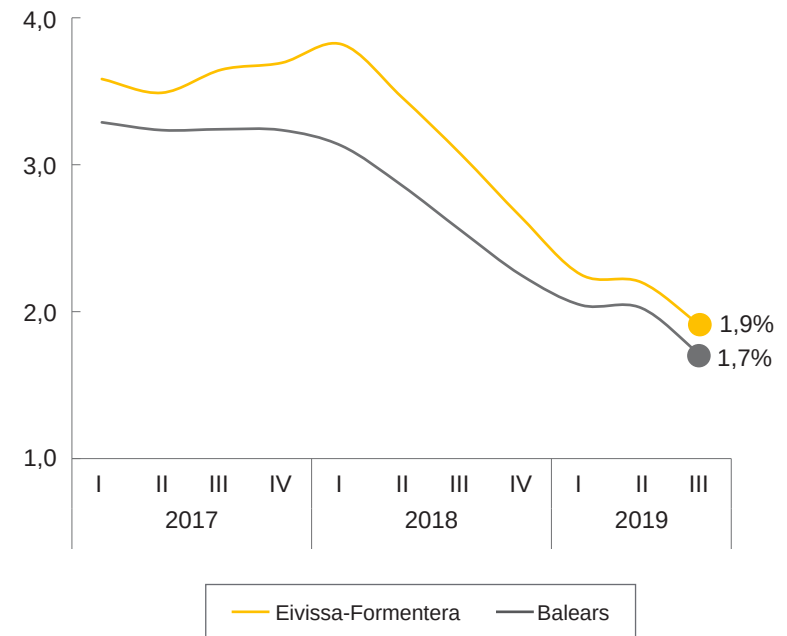
Sea como fuere, lo cierto es que el crecimiento de la economía menorquina podría tender hacia tasas aún más moderadas a lo largo de los próximos meses, tal y como se prevé también en el ámbito balear. Así lo apunta, de momento, la evolución del empleo durante el mes de octubre en Menorca, toda vez que la afiliación media de trabajadores se ha reducido levemente en términos interanuales (-0,8%), en sincronía con el resto del archipiélago (-0,1%).

» Eivissa y Formentera reproducen la pauta regional condicionadas, especialmente, por la moderación de la actividad turística.

Eivissa y Formentera han crecido entre los meses de julio y septiembre a una tasa estimada del 1,9% interanual, es decir, tres décimas por debajo del avance anotado durante el segundo cuarto del ejercicio (2,2%). De esta manera, la economía pitiusa ha experimentado en el tercer trimestre una desaceleración idéntica a la del agregado regional (-0,3 pp) y mantiene, por tanto, un crecimiento dos décimas superior al del conjunto del tejido productivo balear (1,7%).

Desde esta perspectiva, al igual que en el ámbito balear, el menor crecimiento de la economía pitiusa en el tercer trimestre encuentra su razón de ser en la pérdida dinamismo que, de manera generalizada, han evidenciado los diferentes sectores de la oferta agregada. A pesar de ello, no se puede obviar que, debido a su elevada especialización turística –superior incluso a la del resto de territorios insulares–, Eivissa y Formentera han acusado de manera especial la moderación de la demanda turística.

En este sentido, el volumen de turistas llegados a Eivissa y Formentera entre julio y septiembre (1,66 millones) ha disminuido en términos interanuales (-1,8%) de manera levemente más acentuada que en el conjunto del archipiélago (-1,2%), lo que explica, a su vez, el mínimo incremento del tránsito aéreo de pasajeros en el aeropuerto de Eivissa (0,1% vs 0,2%, Balears). En consecuencia, el volumen de pernoctaciones acogidas por los establecimientos hoteleros pitiusos durante el tercer trimestre (5,2 millones) también



\* Tasas de variación interanual del VAB no agrario en porcentajes  
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:  
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

ha disminuido levemente en comparación con el ejercicio anterior (-2,6%), de acuerdo con la tónica predominante en la totalidad de los hoteles de las islas (-1,1%).

Como resultado de todo ello, el número de trabajadores afiliados a las ramas del sector turístico se ha incrementado durante el tercer trimestre a un ritmo interanual (4,1%) inferior al del segundo (4,5%). En términos específicos, la creación de empleo ha perdido fuelle de manera particularmente significativa en los servicios de transporte (3% vs 6,3%, 2º trim.) y, en especial, en la rama orientada al transporte terrestre (2,6% vs 8,2%, 2º trim.). Así mismo, el avance de la afiliación de trabajadores también se ha rebajado con intensidad en el sector del comercio (0,5% vs 1,5%, 2º trim.), donde incluso se ha dado una leve pérdida de efectivos en el ámbito minorista (-0,8% vs 0,6%, 2º trim.).

|                        | 2018 | 2018: IV | 2019: I | 2019: II | 2019: III |
|------------------------|------|----------|---------|----------|-----------|
| Trabajadores afiliados | 4,2  | 3,8      | 1,9     | 3,8      | 3,1       |
| - Industria            | 2,5  | 3,8      | 2,9     | 2,3      | 1,3       |
| - Construcción         | 4,8  | 6,3      | 5,5     | 7,2      | 4,5       |
| - Servicios            | 4,3  | 3,4      | 1,0     | 3,4      | 3,1       |
| Paro registrado        | -5,3 | -5,3     | -3,1    | -1,5     | -5,6      |

\* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

Paralelamente, más allá de la esfera de los servicios, el sector de la construcción pitiuso también ha experimentado en el tercer trimestre un aumento de la afiliación de trabajadores (4,5%) más contenido que el del trimestre anterior (7,2%), lo que revela una ralentización más acentuada aún que a nivel regional (4,5% vs 5,2%, 2º trim.). Particularmente, la creación de empleo se ha rebajado tanto en las actividades de construcción especializada (5,7% vs 7,5%, 2º trim.), como en las de construcción de edificios (4,3% vs 7,4%, 2º trim.), mientras se ha acentuado la pérdida de efectivos en la rama de ingeniería civil (-11,8% vs -3,5%, 2º trim.).

Esta circunstancia se asocia, en gran medida, al menor tono que la inversión en construcción ha adquirido progresivamente a lo largo de los últimos trimestres en Eivissa y Formentera, en paralelo al ámbito regional. Y es que el presupuesto de visados de obra acumulado entre enero y septiembre (146,1 millones de euros) se ha reducido en torno a una décima parte respecto al mismo periodo del año anterior (-13,7%), una tendencia a la baja que también se ha observado en el conjunto del archipiélago (-4,7%)

El sector de la industria, por su parte, tampoco se ha mostrado ajeno a la tónica general y ha registrado un aumento de la afiliación de trabajadores en el tercer trimestre (1,3%) significativamente inferior al del segundo (2,3%). Esta ralentización se ha producido, además, de manera especialmente acentuada en el ámbito de la industria manufacturera

(0,8% vs 1,9%, 2º trim.) como consecuencia de la destrucción de empleo más acusada que se ha dado en la rama agroalimentaria (-9,1% vs -3,7%, 2º trim.).

Al mismo tiempo, desde el punto de vista de la demanda, la pérdida de dinamismo de la economía pitiusa en el tercer trimestre se achaca, fundamentalmente, a la menor contribución de la demanda interna. Así, por ejemplo, por lo que respecta a la inversión, resulta significativo que, por primera vez desde el inicio de la recuperación económica, la afiliación de empresas a la Seguridad Social no se haya incrementado en términos interanuales (-0,1% vs 2%, 2º trim.). Este hecho responde a un contexto en el que la toma de decisiones sobre nuevos proyectos de inversión está cada vez más condicionada por la rebaja de las expectativas a corto y medio plazo. No en vano, la valoración que el empresariado pitiuso hace de la marcha del negocio durante el tercer trimestre ha arrojado el saldo menos positivo para este periodo del año de los últimos seis ejercicios (11,8 puntos). De manera similar, el saldo relativo a la formulación de expectativas de cara al cuarto trimestre (-13 puntos) revela un significativo deterioro de las mismas en comparación con el año anterior (-6,3 puntos).

Así mismo, en relación al consumo, cabe señalar que la compra de bienes de naturaleza también ha evidenciado un menor tono. No en vano, los últimos datos disponibles de la Jefatura provincial de tráfico correspondientes a los meses de julio y agosto revelan que la matriculación de vehículos durante este periodo (575 vehículos) se ha reducido más de una tercera parte (-37,4%) en comparación con el ejercicio anterior, una tendencia que da continuidad al descenso observado ya en el segundo trimestre del año (-22,8%). En esta línea, el tránsito total de mercancías en los puertos de Eivissa y La Savina ha aumentado en el tercer trimestre (2,9%) de manera más contenida que el trimestre anterior (5,4%).

Así las cosas, en sintonía con la tónica regional, cabe esperar que el crecimiento de la economía pitiusa tienda paulatinamente hacia tasas de crecimiento más moderadas durante los próximos meses, fruto de una menor contribución de la demanda interna y la normalización de la demanda turística. Por el momento, los datos disponibles ponen de manifiesto que la afiliación de trabajadores se ha reducido en términos interanuales en octubre (-2,8%) de manera incluso más acentuada que la media balear (-0,1%).

|                                | 2018  | 2018: IV | 2019: I | 2019: II | 2019: III |
|--------------------------------|-------|----------|---------|----------|-----------|
| Demanda eléctrica              | 2,1   | -0,7     | 0,1     | 0,5      | 1,2       |
| Compraventa de viviendas       | -17,7 | -28,6    | -27,7   | -12,1    | 15,4      |
| Empresas afiliadas             | 0,0   | 1,6      | 0,5     | 2,0      | -0,1      |
| Tránsito aéreo de pasajeros    | 2,5   | 5,0      | -2,1    | 2,3      | 0,1       |
| Llegada de turistas            | -1,5  | -1,4     | -13,2   | -0,4     | -1,8      |
| Presupuesto de visados de obra | -1,7  | -9,0     | -12,8   | -30,7    | 13,4      |

\* Tasas de variación interanual en porcentajes  
Fuente: REE, Ibestat, OTIB, AENA y COAIB

## Se rebajan las perspectivas de crecimiento para el próximo año

## Perspectivas

» Se rebajan las proyecciones económicas a corto y medio plazo en un escenario marcado por la presencia de riesgos a la baja.

|                                      | Proyecciones |      | Revisión respecto informe julio |      |
|--------------------------------------|--------------|------|---------------------------------|------|
|                                      | 2019         | 2020 | 2019                            | 2020 |
| Economía mundial                     | 3,0          | 3,4  | -0,2                            | -0,1 |
| Economías avanzadas                  | 1,7          | 1,7  | -0,2                            | 0,0  |
| - Estados Unidos                     | 2,4          | 2,1  | -0,2                            | 0,2  |
| - Zona del euro                      | 1,2          | 1,4  | -0,1                            | -0,2 |
| - Alemania                           | 0,5          | 1,2  | -0,2                            | -0,5 |
| - España                             | 2,2          | 1,8  | -0,1                            | -0,1 |
| Economías emergentes y en desarrollo | 3,9          | 4,6  | -0,2                            | -0,1 |

\* Proyecciones de crecimiento en porcentaje de variación anual y revisión en puntos porcentuales

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Durante la segunda mitad del ejercicio, los principales organismos de referencia a nivel internacional han constatado un deterioro de las perspectivas económicas a corto y medio plazo. Así por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional ha recortado en octubre –en comparación con su informe de julio– las perspectivas de crecimiento mundial para el presente ejercicio (3%) y el próximo (3,4%) en dos y una décimas, respectivamente. En este contexto, la revisión a la baja se ha hecho extensiva tanto a la zona del euro (-0,1 pp, 2019; -0,2 pp, 2020) como, concretamente, a la economía española (-0,1 pp, ambos).

En consecuencia, se prevé que el crecimiento de la economía española experimentará una progresiva desaceleración a lo largo del próximo ejercicio (1,8% vs 2,2%, 2020), a pesar de lo cual se mantendría por encima del de las principales economías de la zona del euro (1,4%), como Francia (1,3%), Alemania (1,2%) o Italia (0,5%). De esta manera, cabe esperar que Baleares también transite a lo largo de los próximos meses hacia tasas más moderadas y cercanas a las que se observan en las economías del entorno.

Con todo, estas previsiones siguen altamente condicionadas por la posibilidad de que se materialicen algunos de los riesgos a la baja sobre el crecimiento que aún persisten en el escenario actual en relación a:

- La imposición de barreras comerciales entre las principales potencias a nivel mundial, especialmente Estados Unidos y China, ya que perjudican las cadenas de suministros a escala global.
- El proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, pues determinará el marco de relaciones comerciales entre ambos territorios y afecta, por tanto, de manera directa a las exportaciones de bienes y, sobre todo, de servicios turísticos del archipiélago hacia el país británico.
- El efecto de las medidas de política monetaria, que, tras un largo de periodo de bajos tipos de interés, podría favorecer la acumulación de desequilibrios financieros y elevados niveles de endeudamiento tanto en el ámbito privado como público.
- La debilidad del crecimiento en las principales economías de la zona del euro, ya que constituyen los principales mercados de demanda turística del archipiélago.
- La conformación de un nuevo ejecutivo a nivel nacional, en la medida en que resulta imprescindible para alcanzar un marco político estable a partir del cual desarrollar la políticas estructurales para transitar con éxito en los próximos años.

